

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL EKONOMI
MAKRO DALAM MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS*
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015**

TESIS

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Studi Magister Manajemen



Oleh :

TAUFIK SULAKSANA

2012611033

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2016**

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL
EKONOMI MAKRO DALAM MEMPREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2011-2015**

Diajukan Oleh :

TAUFIK SULAKSANA

2012611033

Tesis ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 25/10/2016



(Dr. Muazaroh, S.E., M.T.)

TESIS


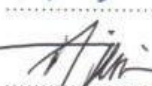

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL
EKONOMI MAKRO DALAM MEMPREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2011-2015**

Disusun Oleh :

TAUFIK SULAKSANA
2012611033

Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Tesis
Pada tanggal 2016

Tim Penguji

Ketua	:	Dr. Lutfi, S.E., M.Fin	
Sekretaris	:	Dr. Muazaroh, S.E., M.T.	
Anggota	:	Dr. Drs. Emanuel Kristidadi, M.M.	
		Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si.	

PENGESAHAN TESIS

Nama : Taufik Sulaksana
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 10 Maret 1988
N.I.M : 2012611033
Program Pendidikan : Program Pascasarjana (Magister Manajemen)
Judul : Analisis Rasio Keuangan Dan Variabel
Ekonomi Makro Dalam Memprediksi Financial
Distress Perusahaan Pertambangan Di BEI Periode
2011-2015

Disetujui dan diterima dengan baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 25/10/2016

(Dr. Muazaroh, S.E., M.T.)

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Tanggal :

(Prof. Dr. Tatik Suryani, Psi., M.M.)

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Analisis Rasio Keuangan dan Variabel Ekonomi Makro Dalam Memprediksi Financial Distress Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015”**. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu penulis menyelesaikan tesis ini, terima kasih diucapkan kepada :

1. Dr. Lutfi, S.E., M.Fin. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Prof. Dr. Tatik Suryani, Psi, M.M. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen STIE Perbanas Surabaya yang selalu memberikan semangat sampai terselesainya tesis ini dengan baik.
3. Dr. Muazaroh, S.E., M.T. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan dukungan dalam penyusunan tesis ini.
4. Bapak dan Ibu dosen beserta civitas akademika STIE Perbanas yang telah mendidik dan memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan serta seluruh staf perpustakaan dan karyawan STIE Perbanas.
5. Orang tua, keluarga, dan sahabat yang senantiasa membantu dan memberikan dorongan.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN TESIS	iii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.5 Sistematika Penulisan Tesis.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Penelitian Terdahulu	15
2.2 Landasan Teori	20
2.2.1 Financial Distress.....	21
2.2.2 Analisa Laporan Keuangan.....	21

2.2.3 Indikator Makro Ekonomi	28
2.2.4 Model Prediksi Financial Distress	29
2.2.5 Pengaruh WCTA Terhadap Kondisi Financial Financial Distress.....	29
2.2.6 Pengaruh Sales to Total Asset Terhadap Kondisi Financial Distress	30
2.2.7 Pengaruh Debt to Total Asset Terhadap Kondisi Financial Distress.....	31
2.2.8 Pengaruh Net Income to Sales Terhadap Kondisi Financial Distress.....	32
2.2.9 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Kondisi Financial Distress.....	33
2.2.10 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Kondisi Financial Distress.....	33
2.2.11 Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia Terhadap Kondisi Financial Distress	34
2.3 Kerangka Pemikiran	35
2.4 Hipotesis Penelitian	36
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Rancangan Penelitian.....	37
3.2 Batasan Penelitian.....	37
3.3 Identifikasi Variabel	38

3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.4.1	Kondisi Keuangan Perusahaan	39
3.4.2	WCTA Rasio	39
3.4.3	Sales to Total Asset	40
3.4.4	Debt to Total Asset.....	40
3.4.5	Net Income to Sales	41
3.4.6	Tingkat Suku Bunga.....	42
3.4.7	Nilai Tukar	43
3.4.8	Harga Minyak Mentah	44
3.5	Teknik Pengambilan Sampel.....	45
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	46
3.7	Teknis Analisis Data	47
BAB IV	HASIL PENELITIAN	50
4.1	Gambaran Subyek Penelitian	50
4.2	Analisis Data	53
4.2.1	Analisis Deskriptif	70
4.2.2	Analisis Pengujian Hipotesis.....	65
4.3	Pembahasan.....	81
BAB V	PENUTUP	105
5.1	Kesimpulan	105
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	106

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1: Tabel Produksi, Ekspor dan Konsumsi Domestik Batubara	
Di Indonesia	2
Tabel 2.1: Tabel Perbandingan Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 4.1: Tabel Seleksi Sampel Perusahaan Pertambangan Periode	
Tahun 2011-2015	52
Tabel 4.2: Tabel Analisis Deskriptif	53
Tabel 4.3: Tabel Penilaian Model Fit Block 0	65
Tabel 4.4: Tabel Penilaian Model Fit Block 1	66
Tabel 4.5: Tabel Omnibus Test of Model Coefficients	66
Tabel 4.6: Tabel Hosmer and Lemeshow Test (a)	67
Tabel 4.7: Tabel Hosmer and Lemeshow Test (b)	67
Tabel 4.8: Tabel Classification	67
Tabel 4.9: Tabel Variables in The Equations	68
Tabel 4.10: Tabel Pengujian Variabel	73
Tabel 4.11: Tabel Ringkasan Rasio WCTA	74
Tabel 4.12: Tabel Ringkasan Sensitivitas Tingkat Suku Bunga	82
Tabel 4.13: Tabel Ringkasan Sensitivitas Nilai Tukar	85
Tabel 4.14: Tabel Ringkasan Sensitivitas Harga Minyak Mentah.....	88

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1	: Grafik Harga Nikel	2
Gambar 1.2	: Grafik Harga Timah	3
Gambar 1.3	: Grafik Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	6
Gambar 2.1	: Kerangka Pemikiran	44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Perhitungan Variabel Penelitian

Lampiran 2 : Data Ekonomi Makro Dalam Penelitian



ABSTRAK

The objectives of this research are to know and to explain the effects of fundamental variables and macro economics variables on *financial distress* probability and understand variable contribution sequence. Based on seventh variables used, the fundamental variables are *Working Capital To Total Asset (WCTA)*, *Sales To Total Assets (STA)*, *Debt To Total Asset Ratio (DTA)*, *Net Income To Sales (NISA)*, while macro economics variables are Interest Rate Sensitivity, Exchange Rate Sensitivity and Oil Price Sensitivity. The population is 38 *go public* commodity companies listed in Bursa Efek Indonesia (BEI) and did not have *delisting* during research period. The sampling technique used is purposive sampling technique. The data source is financial statement published by BEI in 2010-2015 and announcement by Indonesian Central Bank about macro economics variables. The analysis model used is logistic regression. The research type is explanatory research. Research finding shows that *Sales To Total Asset (STA)*, *Total Debt To Total Asset (DTA)*, and *Net Income To Sales (NISA)* give significant effect on *financial distress* of companies.

Keywords: Financial Distress, Financial Ratios, Sensitivity Analysis, Logistic Analysis Regression